

2019 年 10 月纸浆月报

本月视点

- ◆ 针叶浆报盘持稳，智利暴乱，目前未影响木浆价格
- ◆ 阔叶浆国外浆厂发运量稳定，国内库存偏高
- ◆ 现货针叶浆、阔叶浆价格承压下调，去库存缓慢，下游刚需补库
- ◆ 国产非木浆市场弱势运行，各浆种盘面调整不一，竹浆报盘持稳，甘蔗浆报盘下调



版权声明：本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自控。

目 录

一、整体市场概述	2
1.1 全球纸张市场概述	2
纸业 2019 年前三季度报告	2
1.2 国内废纸市场概述	3
二、进出口分析	5
2.1 海关数据	5
2.2 部分港口纸浆库存统计	5
三、国内进口纸浆市场具体分析	6
3.1 期货市场	6
3.1.1 期货市场分析	6
3.1.2 期货报盘走势图	9
3.2 现货市场	10
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	10
3.3.1 山东地区（10.28）	12
3.3.2 江浙沪地区（10.29）	12
3.3.3 华北地区（10.30）	12
3.3.4 华南区：（11.1）	13
四、国产浆市场情况	13
4.1 市场总体概述	13
4.2 国产木浆（8.1）	14
4.3 甘蔗浆	14
4.4 竹浆	15
4.5 草浆/苇浆	15

六、 后市展望	15
七、 近期相关新增或关闭产能情况	16
SVEZ, RDIF 和 MUBADALA 同意在俄罗斯沃洛格达州建设纸浆厂	16
ARAUCO 公司 BIOBIO 地区的纸浆厂由于 400 多名工人的合法罢工而停产	16
CANFOR 纸浆产品在全球纸浆市场疲软的情况下报告第三季度亏损	17
八、 相关因素简介	18
8.1 国内 GDP 情况	18
8.2 中国制造业采购经理人指数	19
8.3 人民币汇率走势图	20
8.4 波罗的海干散货指数（BDI）	20
8.5 美国制造业采购经理人指数	21
九、 要闻回顾	22
日本生活用纸瞄准中国市场主打高端产品	22
山鹰华中纸业获退税 8802 万元，大大缓解企业现金流压力	23

本月回顾:

进 10 月份,下游纸制品持续涨价,纸浆市场出货尚未放量,浆价市场行情表现窄幅震荡为主,价格上涨空间受限,主要原因有纸浆库存维持高位,下游纸厂虽提涨报盘,但出货压力仍存,市场并未出现大量备货,进口阔叶浆外盘频出低价传闻,影响市场信心。国内纸浆库存高位仍是浆价格最大的利空因素,本周进口木浆现货延续下行态势,针叶浆、阔叶浆报盘承压下调 50 元/吨,本色浆和化机浆价格平稳,纸厂维持刚需采购。国产木浆、化机浆方面,浆价上行空间有限,竹浆下游生活纸备货双十一,供应偏紧张,但价格起伏有限,广西甘蔗浆下游增加低价进口木浆使用比例,甘蔗浆市场弱势。

期货市场: 期货市场: 针叶浆方面,截至月末,本周国际浆市针叶浆部分报盘持稳,智利 Arauco 公司公布 11 月份针叶浆报盘持稳上一轮,为 590 美元/吨,俄罗斯依利姆 11 月份外盘面价公布,其中针叶浆提涨 20 美元/吨。美国针叶浆阿拉巴马 10 月外盘报价为 520-530 美元/吨,据悉此报价不含税,月亮 10 月外盘为 590 美元/吨,凯利普 590 美元/吨, CANFOR 北木 10 月份外盘报价 610 美元,比 9 月份上涨 10 美元,据悉供货量不足;阔叶浆方面,阔叶浆厂由于库存压力仍然偏大,浆厂多报价持稳, Arauco 10 月份阔叶浆明星报盘下调 15 美元/吨,明星面价为 475 美元/吨,11 月阔叶浆明星报盘平稳,维持前期报盘,伊利母阔叶浆 11 月份报平,布阔 530 美元/吨,巴西 Suzano 金鱼 10 月外盘为 480 美元/吨, Fibria 鸚鵡 480 美元/吨,加拿大阔叶浆和平河 10 月报盘价 450 美元/吨,巴西卡拉宾阔叶浆 10 月外盘报价为 460 美元/吨;本色浆方面,11 月份本色浆金星持稳 550 美元/吨,加拿大乔治王子(电子级)10 月份报盘为 600 美元/吨,乌本块海运 430 美元/吨,陆运 400 美元/吨。化机浆昆河外盘报涨 10 美元/吨。由于智利持续近半个月的史上最大规模抗议暴乱,目前未有浆厂受此影响报道,有待关注后续。(单位:美元/吨)

现货市场: 本周进口木浆现货市场延续下行态势,漂白化学浆报盘承压下调 50 元/吨左右,国内主要港口库高位是最大利空因素,市场刚需采买原料,参考山东市场报价银星 4500 元/吨,月亮 4550 元/吨,阿拉巴马 4500 元/吨,凯利普、金狮 4600 元/吨,狮牌 4530 元/吨,去库存缓慢针叶浆价格反弹受限预计维持窄幅震荡整理为主;阔叶浆方面,去库存速度缓慢导致浆价持续下探,降幅 50 元/吨,贸易商小幅让利走货,参考山东市场参考报价鸚鵡、金鱼 3750-3800 元/吨,明星 3750 元/吨,小鸟 3700 元/吨,阔叶浆价格疲软,贸易商下调报盘出货,短期市场处于去库存阶段,预计浆价弱势整理为主。本色浆方面,本色浆行情依然清淡,现货市场报价维稳,参考报价金星 4450 元/吨,幸普森 4100 元/吨,下游需求不足,市场价格涨跌有限;化机浆方面,化机浆行情货少价稳,山东地区供应量偏少昆河 3880 元/吨左右。

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持弱势运行，据悉，亚太森博阔叶浆出厂现款报价 3750 元/吨，山东潍坊恒联纸业报价暂时未调整，广西防城港宏源浆纸出货正常，本色桉树报价 3500 元/吨；国产化机浆，本月出货正常，报价起伏有限，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。**国产竹浆方面，**竹浆市场价格短期难以提涨，下游生活纸双十一备货，竹浆供应偏紧，永丰、福华竹浆报价 4200，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，川外 4400 元/吨。**国产甘蔗浆方面，**进口木浆价格持续低价，下游纸厂增加低价木浆使用比例，浆厂开工负荷不高，浆厂报价持续下调，广西凤糖甘蔗浆 3650 元/吨，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3750 元/吨，漂白蔗渣浆板 4850 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3700 元/吨；**国产草浆、苇浆：**辽宁振兴苇浆价格盘整，苇浆湿浆 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨，国力源环保科技稻草浆稻草浆出厂报价 3500 元/吨，草浆行情略有调整。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

纸业 2019 年前三季度报告

据宜宾纸业发布的 2019 年三季报表示，今年 1-3 季度，公司实现营业收入 10.88 亿元，同比增长 4.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 891.34 万元，同比下降 95.76%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-8977.03 万元，而上年同期为-1182.58 万元，同比增亏 659.11%；基本每股收益 0.0705 元，同比下降 96.47%。公司预计下一季度仍将出现经营性亏损。

山鹰纸业最新公布的 2019 年三季报显示，前三季度营业收入 171 亿元，同比下降 4.48%；归属于上市公司股东的净利润 13.2 亿元，同比下降 42.83%。基本每股收益 0.2891 元。

景兴纸业（002067）发布 2019 年第三季度报告：本报告期营业收入 1,316,477,809.96 元，同比减少 18.53%；归属于上市公司股东的净利润 22,903,606.01 元，同比减少 79.26%。

维达国际公布了截至 2019 年 9 月 30 日的前 3 季度业绩情况。与上年同期相比，维达前 3 季度总收益增长 9.1%，达到 117.29 亿港元，其中 96.34 亿港元来自生活用纸业务，20.95 亿港元来自个人护理用品业务；毛利增长 10.2%至 34.20 亿港元，毛利率增长 0.3 个百分点至 29.2%；经营利润增长 29.8%至 9.98 亿港元。

其中，第3季度的收益增长12.5%至38.38亿港元，其中31.31亿港元来自生活用纸业务，7.07亿港元来自个人护理用品业务；毛利显著上升30.1%至12.02亿港元。毛利率上升4.2个百分点至31.3%。经营利润大幅增长194.4%至3.68亿港元。

2019年前三季度，维达保持了强劲的增长势头，这主要得益于公司的业务策略、木浆价格疲弱及更好的产品组合。

太阳纸业披露三季报，公司前三季度营收164.01亿元，同比增长1.81%；净利润14.85亿元，同比下滑17.57%；每股收益0.57元。其中第三季度净利润5.98亿元，同比增长4.37%。

青山纸业最新公布的2019年三季报显示，前三季度营业收入19.5亿元，同比下降13.89%；归属于上市公司股东的净利润1.14亿元，同比下降34.09%。基本每股收益0.0492元。

恒丰纸业10月26日最新公布的2019年三季报显示，前三季度营业收入12.7亿元，同比增长10.38%；归属于上市公司股东的净利润7821万元，同比增长42.7%。基本每股收益0.26元。

维达国际发布公告，于今年第三季度，总收益增长12.5%（按固定汇率换算为14.6%）至38.38亿港元，其中3,131百万港元来自纸巾分部；707百万港元来自个人护理分部；期间毛利显著上升30.1%至1,202百万港元，毛利率上升4.2个百分点至31.3%。

1.2 国内废纸市场概述

国废：

月初，“十一”小长假过后，国废价格出现持续回暖迹象；“金九银十”成品纸销售旺季逐渐凸显，一方面，下游需求回暖，拉动废纸价格回涨。另外，环保治理预期拉长，纸厂停机检修居多，下游市场主要去库存为主。多家纸厂受成本压力影响拉涨出厂价格，带动整体市场出现短暂的回暖迹象。月中，国废价格持续小幅回暖；一方面，冬季运费上扬，拉动废纸价格回涨。另外，环保治理预期拉长，纸厂停机检修居多，下游市场主要去库存为主。打包站出货较为积极，纸厂采购兴趣尚可。成品纸销售暂时较为平稳，对废旧黄板纸价格稳定运行形成一定支撑。月末，受成品纸价格持续上扬影响，国废采购价跟涨，另外，但第十三批外废审批额度公示仅40万吨，与前期预期有较大差距，或对后期国内废纸价格形成一定支撑。

废旧书本价格整体走势跌宕不稳，下游纸厂需求持续呈现疲软状态，废旧报纸出现小幅下滑，跌幅100-200

元/吨。

本周，美废市场报询盘气氛一般，场内气氛清淡；目前主港参考价：8#报 150 美元/吨，9#参考价报 180-200 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 115-120 美元/吨，12#参考 160-165 美元/吨左右，市场交投不多。

日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。目前主港参考价格：8#报 215 美元/吨，10#报 120-125 美元/吨，11#报 130-135 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废市场交投气氛一般，场内报价走稳，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）170 美元/吨，OCC955 报 120 美元/吨，UKOCC 报 200-205 美元/吨。

包装纸市场分析：

月初，刚过完“十一”黄金假日，加上“金 9 银 10”的消费旺季支持，造纸企业下发通知函，掀起一时涨价潮，涨幅为 50-100 元/吨，市场交投加快。月中，包装用纸价格基本稳定，虽近期“运费涨价”“中美贸易战转好”“环境治理停机”一连串利好因素，然，下游需求平平，纸企涨势放缓。大部分中小型纸企依旧以清理库存为主；月末，包装用纸价格小幅调整，白卡纸价格小幅上调 100-200 元/吨，白板纸基本稳定；瓦楞及箱板纸市场上扬走势，规模纸企报价上调 50-100 元/吨，部分地区中小纸企上调报价 30-50 元/吨。

月初，白卡纸价格持稳，供需达到平稳，月中，在部分地区纸厂关停、整合影响下，主流纸厂发出涨价函，计划提涨 100-200 元/吨，个别贸易商价格高位坚挺，实单价格落实较快。月末，白卡纸主流纸厂再次发出下月涨价函，市场反应情况良好，预计后期市场延续目前走势震荡运行。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5400-5500 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5400 元/吨左右，白杨 250g 在 5300 元/吨左右，万国骄阳在 5400 元/吨左右。华南地区白卡纸出货情况尚可。主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 在 5300-5400 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5300 元/吨左右，丽品 250g 在 5300 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5400 元/吨左右。

月初，箱板、瓦楞纸价格略有提涨 50-100 元/吨，大部分纸厂多清理库存为主，出货价格稳定。月中，箱板、瓦楞纸价格涨势放缓，个别纸企小幅提涨 20-50，大部分纸厂多稳定。临近月底，箱板瓦楞纸厂再次发出下月涨价函，涨幅 50-150 元/吨。目前市场参考价，华南高强瓦楞纸 120g 在 3000-3350 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3550 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3250 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3350 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3050 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3250 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3250 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3250 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3350 元/吨。

文化纸市场分析：

本月，10 月份双胶纸市场价格逐渐回暖，木浆纸行情略显平淡，再生纸及混浆纸需求依旧疲软；下游终端用户行情随着纸厂产能缩减，订单增加，价格稳中有涨。下游经销商交投正常，保守采购，谨慎操盘。本月下旬，涨价函将陆续公布，铜版纸市场盘整订单逐渐增加，下游需求较 9 月份略有好转，贸易商多对后市多维持观望心态，依旧谨慎采购为主，暂无大量囤货意向。

后期走势影响因素

成本：上游原料木浆价格波动不稳，对双胶纸成本支撑有限。

供需：规模纸厂库存压力有所缓解，经过 10 月份涨价后下游订单增加，加上纸厂停机、限产计划实施，对双胶纸价格均有所支撑。

预期：下游业者观望气氛浓厚。

综述：短期内双胶纸市场小幅调整，波动不大。10 月下旬规模纸厂陆续发布涨价函，后期有待落实。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统：据海关统计：2019 年 9 月内纸浆进口 216.2 万吨，比上月减少 31.5 万吨，环比下滑 12.72%，同比下滑 1.90%。9 月份纸浆进口均价 572. 美元/吨，较 8 月份均价下滑 32. 4 美元/吨，较去年同期价下滑 235.7 美元/吨。2019 年 1-9 月份累计进口纸浆 1980.4 万/吨，同比上涨 6.05%，均价 666.1 美元/吨，较去年同期下滑 131.5 美元/吨。

据 PPPC 统计数据显示，近 6 年以来，纸浆发运量的第一新高出现在 2017 年 12 月份，为 481.70 万吨，第二新高出现在 2019 年 3 月份，为 477.10 万吨，高发运量在整体经济增速放缓、需求增速放缓的情况下，库存天数急剧攀升。2019 年 1-8 月纸浆库存天数均值在 51 天，高于去年 15 天，其中针叶浆库存天数均值 64 天，高于去年均值 9 天；阔叶浆库存天数均值 39 天，高于去年均值 21 天。

2.2 部分港口纸浆库存统计

	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年
单位：千吨	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	01 月	02 月	03 月	04 月	05 月	06 月	07 月	08 月	09 月	10 月
青岛港库存	580	600	700	880	960	1010	1170	1100	1140	1090	1100	1350	1290	1150	1100

常熟港库存	425	465	463	490	495	590	700	640	480	466	650	788	840	740	800
保定库存	72.0			84.0	65.4	67.8	52.2	33.0	27.6	37.8	28.8	48.0	44.0	52	65

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至月末，青岛港纸浆总库存约 110 万吨，环比下降 4.35%，同比上升 57.14%。

据统计，截至月末，河北保定满城和 132 仓库纸浆总库存约 1083 车，环比上升约 25%。

据统计，截至月末，常熟港纸浆总库存约 80 万吨，环比上升约 8.1%，同比增加约 72.8%。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场

3.1.1 期货市场分析

期货市场：针叶浆方面，截至月末，本周国际浆市针叶浆部分报盘持稳，智利 Arauco 公司公布 11 月份针叶浆报盘持稳上一轮，为 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 11 月份外盘面价公布，其中针叶浆提涨 20 美元/吨。美国针叶浆阿拉巴马 10 月外盘报价为 520-530 美元/吨，据悉此报价不含税，月亮 10 月外盘为 590 美元/吨，凯利普 590 美元/吨，CANFOR 北木 10 月份外盘报价 610 美元，比 9 月份上涨 10 美元，据悉供货量不足；阔叶浆方面，阔叶浆厂由于库存压力仍然偏大，浆厂多报价持稳，Arauco 10 月份阔叶浆明星报盘下调 15 美元/吨，明星面价为 475 美元/吨，11 月阔叶浆明星报盘平稳，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 11 月份报平，布阔 530 美元/吨，巴西 Suzano 金鱼 10 月外盘为 480 美元/吨，Fibria 鹦鹉 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 10 月报盘价 450 美元/吨，巴西卡拉宾阔叶浆 10 月外盘报价为 460 美元/吨；本色浆方面，11 月份本色浆金星持稳 550 美元/吨，加拿大乔治王子（电子级）10 月份报盘为 600 美元/吨，乌本块海运 430 美元/吨，陆运 400 美元/吨。化机浆昆河外盘报涨 10 美元/吨。由于智利持续近半个月的史上最大规模抗议暴乱，目前未有浆厂受此影响报道，有待关注后续。（单位：美元/吨）

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月	19年 05月	19年 06月	19年 07月	19年 08月	19年 09月	19年 10月	19年 11月
银星	880	880	820	760	680	680	710	730	730	620	580	590	580	590	590
俄针	930/ 890	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 630	面价 720	涨 20	750	630	580/ 550	600/ 570	600/ 570	610/ 570	涨 20
马牌	870	870	810	740	690	700		700		600			580	580	
雄狮	850	850	790				720	730		610	净价 570	净价 590	570	570	
金狮	860	860	800				730	740		620	净价 580	净价 600	580	590	
北木	880	920	860			730	750/ 740	750/ 740	750/ 740	670/ 660	620	610	610/ 600	净价 610	
凯利 浦	870	870	810	810	680	700	730	730	700	600	580	590	580	590	
月亮	870	870	810		680	700	730	730	700	600		580	580	590	

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆外盘方面，智利 Arauco 公司公布 11 月份木浆合同价，其中针叶浆银星 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 11 月份外盘面价公布，其中针叶浆提涨 20 美元/吨； CANFOR 北木 10 月份报平盘，北木面价 610 美元/吨，（单位：美元/吨）

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月	19年 05月	19年 06月	19年 07月	19年 08月	19年 09月	19年 10月	19年 11月
布阔	830/ 800	850/ 820	830/ 800	830/ 800	630/ 650	净价 610	面价 680	涨 30	710	610	530/ 500	530/ 500	530/ 500	530/ 500	500
金鱼	面价 850	面价 850	面价 840		730			720			540	505	480	480	
智利 明星	790	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	720	550	520	500	490	475	475
新明 星	780	780	770					720		550	520	500	490	475	
鹦鹉	净价 780	净价 780	净价 760	760	720	720	720	720		610	505	505	480	480	

小叶相思	900	900	降 10		720	720	720	720		600	490	470	480		
小鸟	净价 780	净价 780	净价 780		720				680	600	500	470	460	450/460	

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆外盘方面， Arauco 智利 10 月份阔叶浆明星报盘下调 15 美元/吨，明星面价为 475 美元/吨，11 月阔叶浆明星报盘平稳，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 11 月份报平，布阔 500 美元/吨，巴西 Suzano 金 鱼 10 月外盘为 480 美元/吨，Fibria 鸚鵡 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 10 月报盘价 450 美元/吨，巴 西卡拉宾阔叶浆 10 月外盘报价为 460 美元/吨。（单位：美元/吨）

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18 年 9 月	18 年 10 月	18 年 11 月	18 年 12 月	19 年 01 月	19 年 02 月	19 年 03 月	19 年 04 月	19 年 05 月	19 年 06 月	19 年 07 月	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月	19 年 11 月
金星	880	880	850	800	710	710	710	710	710	650	570	570	550	550/540	550
乌本块	海运 650	海运 670	海运 670	海运 670	海运 570	海运 540	涨 10	550	550	550	450/420	450/420	450	430/400	400

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，本色浆 11 月份报盘金星持稳于上期，550 美元/吨，乌本块海运 430 美元/吨，陆运 400 美元/吨。（单位：美元/吨）

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18 年 8 月	18 年 9 月	18 年 10 月	18 年 11 月	18 年 12 月	19 年 01 月	19 年 02 月	19 年 03 月	19 年 04 月	19 年 05 月	19 年 06 月	19 年 07 月	19 年 08 月	19 年 09 月	19 年 10 月
佳维（75）	610	610	610	610	530	530	530	530	530					460	
昆河（75）	630	650	650	590			550	550	530	530	470	450		460	470

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

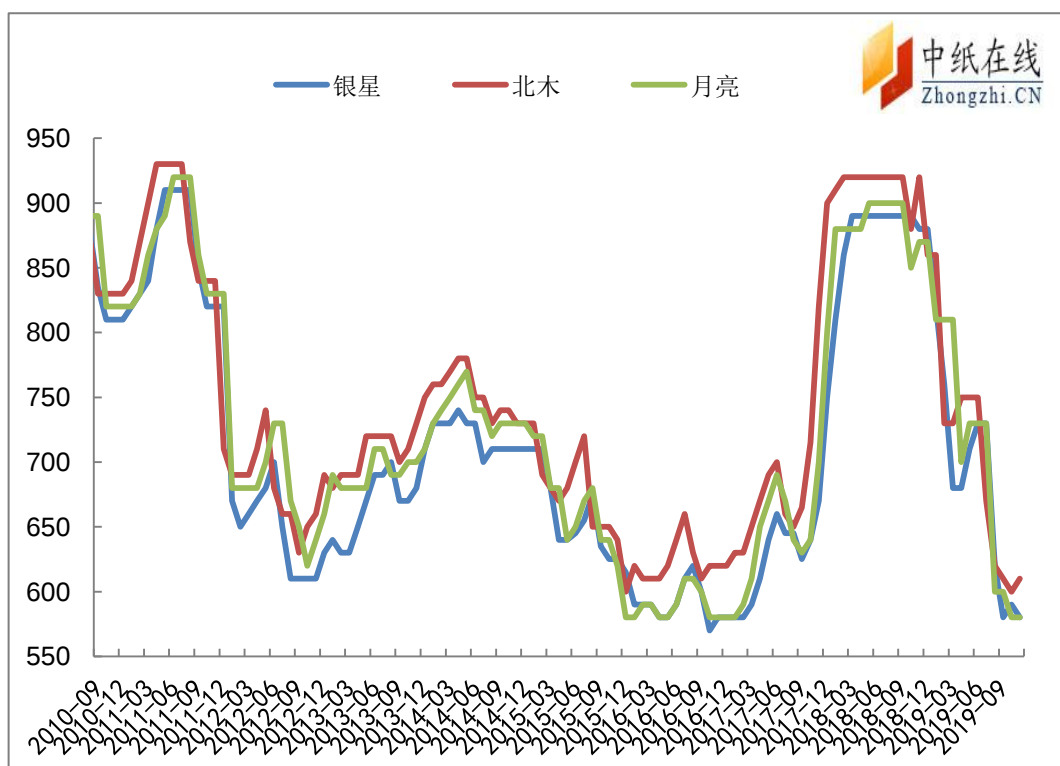


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

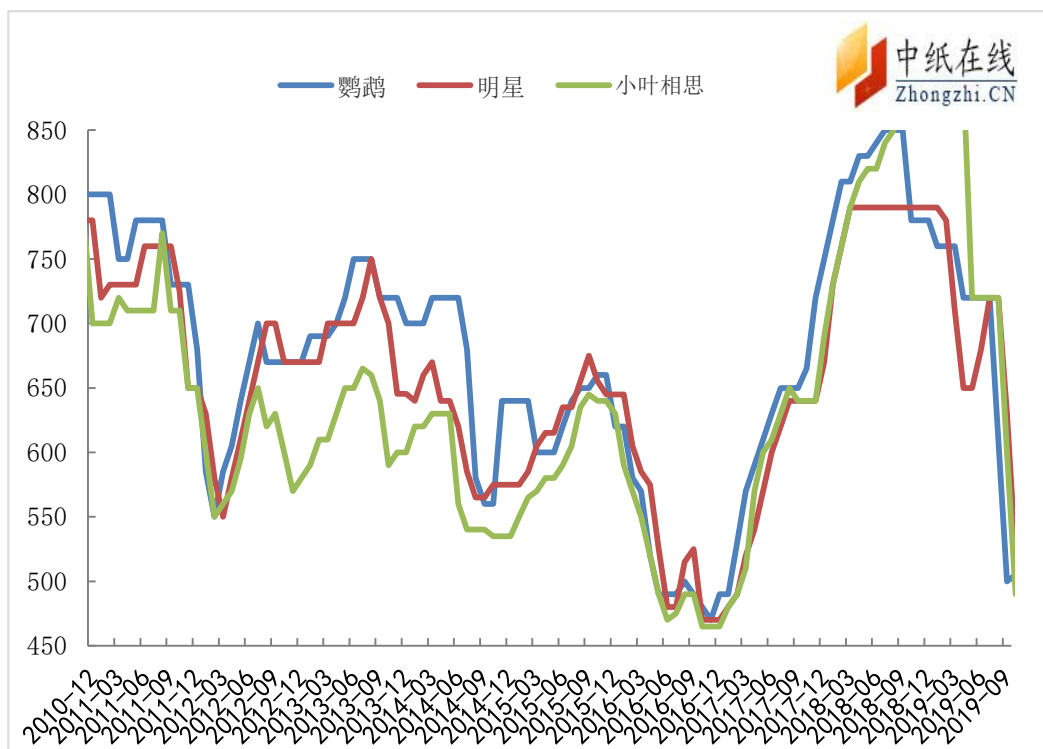


图 6：2011 年以来阔叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场：本周进口木浆现货市场延续下行态势，漂白化学浆报盘承压下调 50 元/吨左右，国内主要港口库高位是最大利空因素，市场刚需采买原料，参考山东市场报价银星 4500 元/吨，月亮 4550 元/吨，阿拉巴马 4500 元/吨，凯利普、金狮 4600 元/吨，狮牌 4530 元/吨，去库存缓慢针叶浆价格反弹受限预计维持窄幅震荡整理为主；阔叶浆方面，去库存速度缓慢导致浆价持续下探，降幅 50 元/吨，贸易商小幅让利走货，参考山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 3750-3800 元/吨，明星 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，阔叶浆价格疲软，贸易商下调报盘出货，短期市场处于去库存阶段，预计浆价弱势整理为主。本色浆方面，本色浆行情依然清淡，现货市场报价维稳，参考报价金星 4450 元/吨，幸普森 4100 元/吨，下游需求不足，市场价格涨跌有限；化机浆方面，化机浆行情货少价稳，山东地区供应量偏少昆河 3880 元/吨左右。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

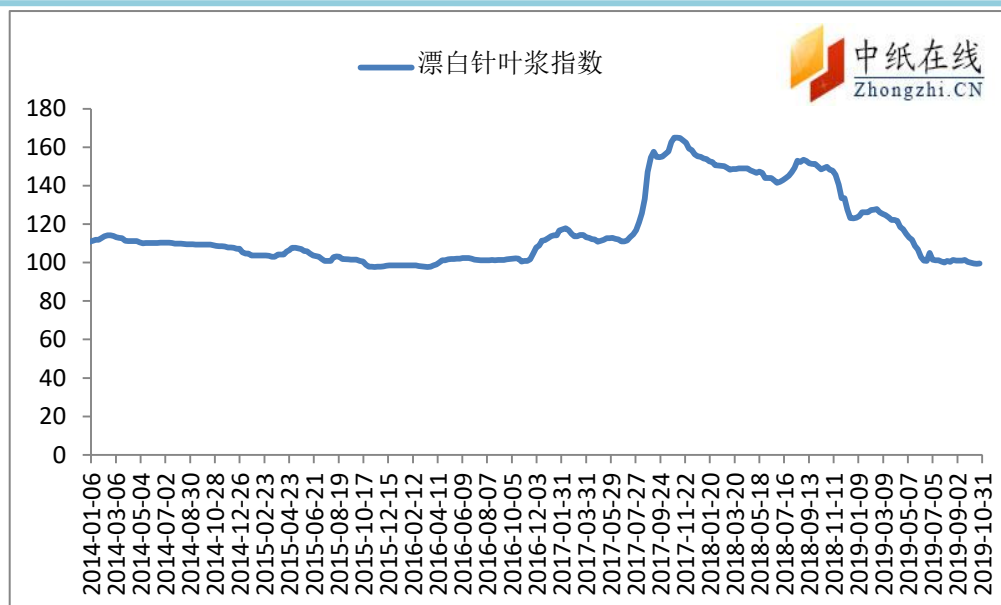


图 7：漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

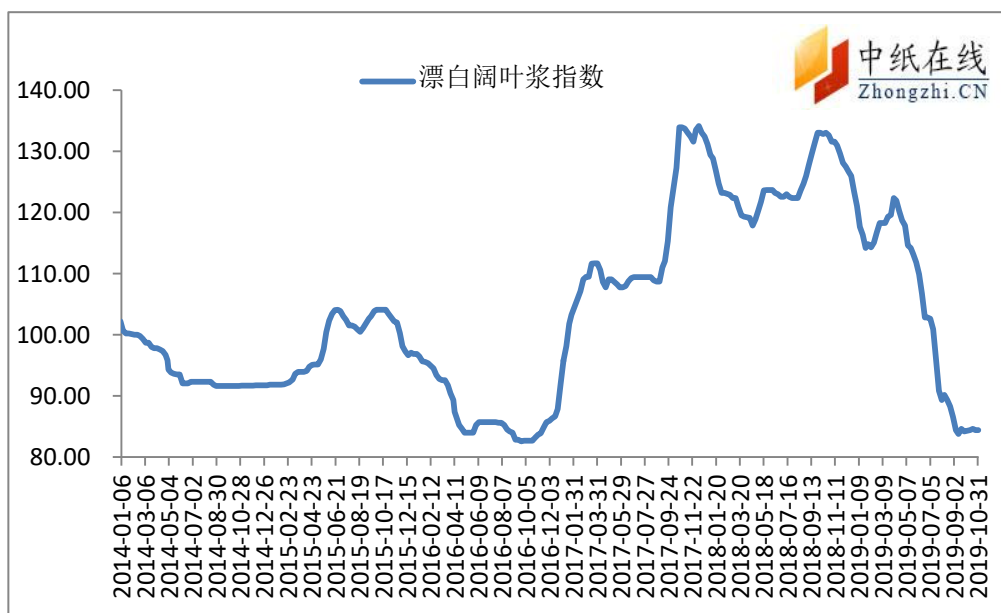


图 8：漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日

2019 年 11 月 1 日，漂白针叶浆中纸指数为 99.6 点，环比上月末 101.28 点下降 1.66%；漂白阔叶浆中

纸指数为 80.48 点，环比上个月末 84.42 点下降 4.67%。

3.3.1 山东地区 (10.28)

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，需求一般，当前参考报价银星 4500 元/吨，乌针 4500 元/吨，阿拉巴马 4500 元/吨，石头 4450 元/吨，马牌 4530 元/吨，狮牌 4530 元/吨，凯利普 4600 元/吨，北木 4750 元/吨，北海 4680 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价鹦鹉、金鱼 3800 元/吨，明星 3750-3800 元/吨，小鸟、白龙等其他桉木 3750 元/吨左右，实单实谈为主。

本色浆：山东地区本色浆价格行情清淡，交投显一般，参考报价金星 4500 元/吨，乌本块 3450 元/吨，幸普森 4100 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，货少价稳，参考报价维佳 3750-3800 元/吨、昆河 3800-3900 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区 (10.29)

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，下游刚需采购，参考报价银星 4500 元/吨左右，月亮 4550 元/吨，俄针 4500 元/吨，凯利普 4650 元/吨，阿拉巴马 4500 元/吨，北木 4750 元/吨，实单可谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，市场需求低迷，实单商谈为主，参考报价鹦鹉、金鱼 3800 元/吨，明星 3750 元/吨，其他阔叶 3700-3750 元/吨左右。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情动态，供需两淡，参考报价金星 4450-4500 元/吨，大兴卷筒 4000 元/吨，乔本副品 4450 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，货少价稳，参考报价维佳 3800 元/吨，昆河 3800 元/吨左右，实单商谈为主。

3.3.3 华北地区 (10.30)

天津地区：针叶浆价格行情动态，下游观望刚需补库为主，参考报价银星 4550 元/吨，马牌、狮牌 4580 元/吨，月亮 4600 元/吨，凯利普 4600 元/吨，南方松 4500 元/吨，持实单可谈。

天津地区：阔叶浆价格行情动态，现货报盘起伏有限，参考报价鹦鹉 3780 元/吨，明星 3750 元/吨，小叶、绿叶 3750 元/吨，杨木 3750 元/吨左右，实单实谈为主。

俄浆：

保定地区：河北保定地区俄浆价格行情动态，市场成交偏刚需，俄浆参考报价乌针、布针 4580-4600

元/吨，实单实谈为主。

东北地区：东北地区俄浆价格行情动态，维持刚需采购，参考报价俄浆参考报价 4550 元/吨，主要实单商谈。

河南地区：河南地区俄浆价格行情动态，下游需求面变化不大，参考报价俄浆 4600 元/吨，布阔 3900 元/吨，实单商谈。

3.3.4 华南区：（11.1）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，市场交投一般，参考报价银星 4550 元/吨，月亮 4550 元/吨，乌针 4600 元/吨，北木 4750 元/吨，北海 4650 元/吨，凯利普 4700 元/吨，实单商谈为主。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，实单商谈为主，参考报价金鱼、鹦鹉 3800 元/吨，明星 3800 元/吨，蒙帝 3780 元/吨，OKI3750 元/吨。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，刚需采购为主，参考报价金星 4450-4500 元/吨，乔本（造纸级）4650 元/吨，实单实谈。

化机浆：华南区进口化机浆价格行情动态，供需两淡，参考报价佳维、昆河 3750 元/吨左右，实单商谈为主。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持弱势运行，据悉，亚太森博阔叶浆出厂现款报价 3750 元/吨，山东潍坊恒联纸业报价暂时未调整，广西防城港宏源浆纸出货正常，本色桉树报价 3500 元/吨；国产化机浆，本月出货正常，报价起伏有限，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。国产竹浆方面，竹浆市场价格短期难以提涨，下游生活纸双十一备货，竹浆供应偏紧，永丰、福华竹浆报价 4200，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，川外 4400 元/吨。国产甘蔗浆方面，进口木浆价格持续低价，下游纸厂增加低价木浆使用比例，浆厂开工负荷不高，浆厂报价持续下调，广西凤糖甘蔗浆 3650 元/吨，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3750 元/吨，漂白蔗渣浆板 4850 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3700 元/吨；国产草浆、苇浆：辽宁振兴苇浆价格盘整，苇浆湿浆 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨，国力源环保科技稻草浆稻草浆出厂报价 3500 元/吨，草浆行情略有调整。

4.2 国产木浆（8.1）

表 10：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	3950		漂白桉木
	广东韶能	4800		本色桉木
	广东鼎丰			自用，不外售
	柳州两面针			混合竹木浆一单一谈
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	3950	50	阔叶
	南通王子		-	月产 4 万吨，外售 1.5 万吨，实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	3800		出厂含税
	湖北乐水林纸	3650		杨木化机
	江苏金利达		-	自用
	广西金桂	-	-	6 月产量 5 万吨，自用不对外报价
	沅江纸业			停机
	山东潍坊恒联	3800	200	杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	3800		湿浆，浆板 4500

数据来源：中纸在线信息部

4.3 甘蔗浆

表 11：国产甘蔗浆价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	3650	300	漂白湿浆
广西东糖	3700	300	漂白湿浆
广西博冠	3750	150	湿浆，甘蔗浆板 4850
广西农垦天成	3800	200	漂白湿浆
永鑫华糖	3750	150	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	3700	300	浆板：漂白 4800
广西南华	3800	200	浆板 4600

数据来源：中纸在线信息部

4.4 竹浆

表 12：国产竹浆实单价格表（元/吨）

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川福华	4200		本色
广东韶能	4800		本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	4400		检修改造，下月开机
犍为凤生	4200		停售，自用
广西华宇	4200		本色竹浆板

数据来源：中纸在线信息部

4.5 草浆/苇浆

表 13：国产草浆、苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆及 苇浆	沁阳昊林纸业	3350	-	草浆
	辽宁国力源纸业	3500	500	稻草浆
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	3600		湿浆，浆板 3900
	新疆棉木	3500		本色芦苇浆板

数据来源：中纸在线信息部

六、后市展望

利好因素：10月31日发表声明说，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利。双方将按原计划继续推进磋商等各项工作。双方牵头人将于本周五再次通话。

利空因素：下游纸厂虽然提涨报盘，但纸制品市场需求放缓，木浆需求并未有明显提升，9月份中国纸浆虽有去库存迹象，但由于需求偏弱及国外浆厂的正常放量，10月份中国主要地区及港口的去库存速度仍较为缓慢。

七、近期相关新增或关闭产能情况

Svez, RDIF 和 Mubadala 同意在俄罗斯沃洛格达州建设纸浆厂

俄罗斯直接投资基金和阿联酋穆巴达拉投资公司就与俄罗斯市场领先木材加工公司之一的 Sveza (Severgroup 投资公司的资产) 联合投资纸浆厂建设项目的关键条款达成协议。

该项目位于俄罗斯沃洛格达地区，预计总投资约为 28 亿美元。预期生产能力每年超过 130 万吨市场纸浆，重点是俄罗斯和主要的欧洲和亚洲市场。

该工厂将是俄罗斯最现代化的纸浆厂，以一流的实践为基础，使用对环境影响最小的设备。该工厂的投产将使 Sveza 能够使他们的产品组合多样化，并加强其在木工市场中的地位。Sveza 集团是桦木胶合板市场的世界领先企业。

Arauco 公司 BIOBIO 地区的纸浆厂由于 400 多名工人的合法罢工而停产

Arauco 公司 BIOBIO 地区的纸浆厂由于 400 多名工人的合法罢工而停产，该公司呼吁停止罢工，并恢复对话。

在昨天试图使工人与企业和解的努力失败之后，本星期二上午 10 时举行了合法罢工。由 460 名工人组成的工会领导人与该公司的人事经理 Francisco Zamorano 进行了三个多小时的会晤，但未能达成谅解。

工会主席 Jorge Hermosilla 说，在集体谈判中，该公司向他们提供了 3% 的工资增长，但他们希望增加生产和居住津贴债券，而 Arauco 拒绝了这一要求。

该工厂位于 Laraquete 的 Horcones 区，每年生产 70 万吨纸浆，预计随着 MAPA 项目的实施，这一工业综合体的扩大和现代化将增加三倍产能，使其成为世界上最大的工业综合体之一。

在接到罢工开始的通知后，该公司于昨晚启动了两条生产线的停工协议，确保了水和污水处理厂的运转。

ARAUCO 公共事务部副部长 Mauricio Leiva 打电话要求再次交谈，停止罢工。

在 460 名加入工会的工人中，约有 50 人没有参加罢工，因为他们有有效的合同。在表决时，这项措施以 99% 的赞成票获得通过。

到目前为止，工人们在 160 号公路上的工厂外没有人在场，他们拒绝采取任何可能损害社区邻居或司机的行动。

Canfor 纸浆产品在全球纸浆市场疲软的情况下报告第三季度亏损

Canfor 纸浆产品公司报告了其 2019 年第三季度的业绩，称其营业亏损为 4400 万美元，净亏损为 3200 万美元，合每股 0.50 美元。

由于全球软木纸浆需求疲软以及全球纸浆库存水平上升，北部漂白软木牛皮纸浆（NBSK）和化学热机械浆纸（BCTMP）价格在整个季度中均出现大幅下降。

全球纸浆市场连续第三个季度疲软，这是因为需求不旺和库存过剩，尤其是在中国和欧洲，这严重打压了全球纸浆价格。在当前季度中，对中国的美国美元 NBSK 纸浆目录价格降至 10 年来的最低水平，平均每吨 585 美元，比上一季度下降了 68 美元，跌幅为 10%。

预计到年终，漂白的牛皮纸需求仍将相对疲软，价格预计将在第四季度保持承压，然后在 2020 年趋于稳定。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

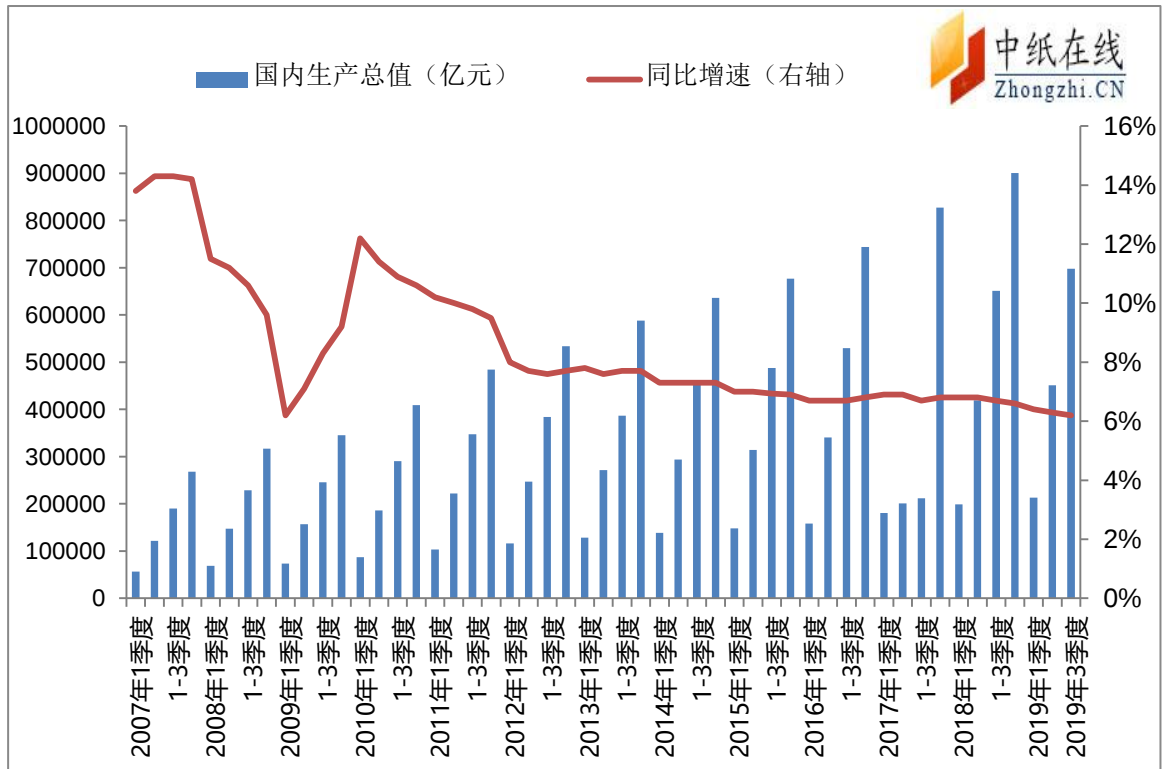


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国际统计局数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.2%。分季度看，一季度增长 6.4%，二季度增长 6.2%，三季度增长 6.0%。分产业看，第一产业增加值 43005 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 277869 亿元，增长 5.6%；第三产业增加值 376925 亿元，增长 7.0%。保持稳中求进，增速基本符合市场预期。

8.2 中国制造业采购经理人指数

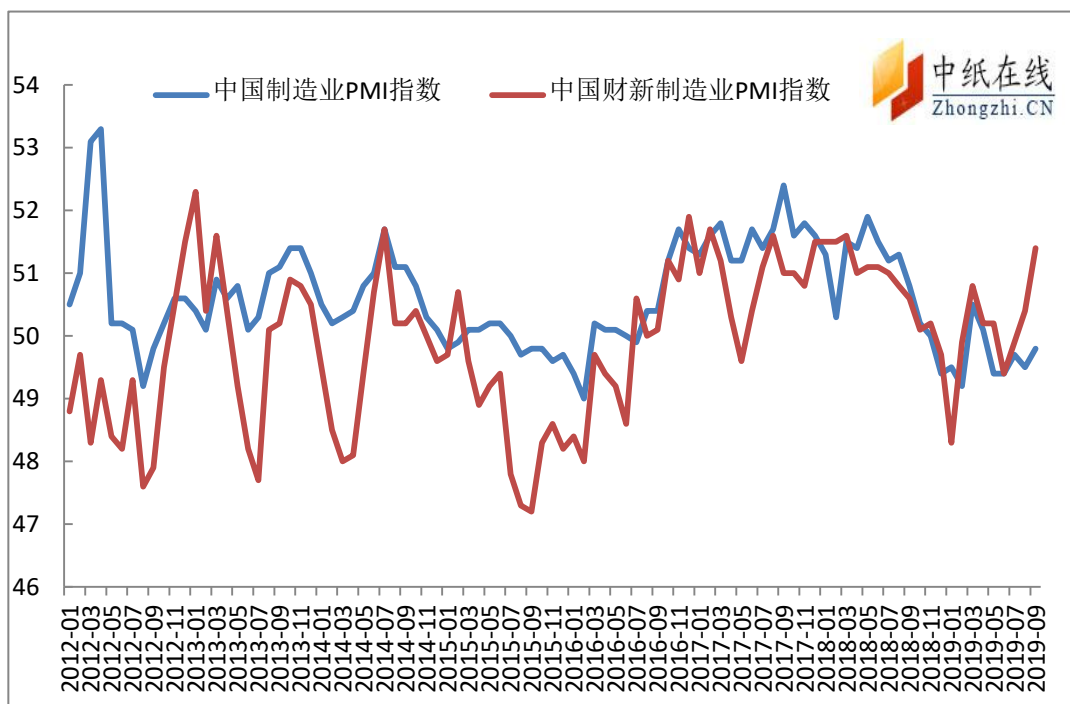


图 10：中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50，则反映制造业经济收缩。

中国 2019 年 9 月份制造业采购经理人指数(PMI)为 51.4，较 8 月上升 1 个百分点，连续三个月回升，为 2018 年 3 月以来最高，显示制造业景气度持续改善。

国家统计局数据显示，2019 年 9 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.8%，比上月回升 0.3 个百分点，虽然仍处于荣枯线以下，但整体景气较上月有所改善。

国家统计局数据显示，中国 10 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，10 月份，制造业生产总体保持扩张态势。当月制造业生产指数为 50.8%，虽比上月回落 1.5 个百分点，但仍高于临界点。

从需求来看，10 月份，制造业新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点。受全球经济持续放缓等因素影响，进出口需求持续承压。10 月份，新出口订单指数和进口指数为 47%和 46.9%，分别比上月下降 1.2 和 0.2 个百分点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 50.4%和 48%，分别比上月下降 1.8 和 1.9 个百分点，其中石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低。

8.3 人民币汇率走势图

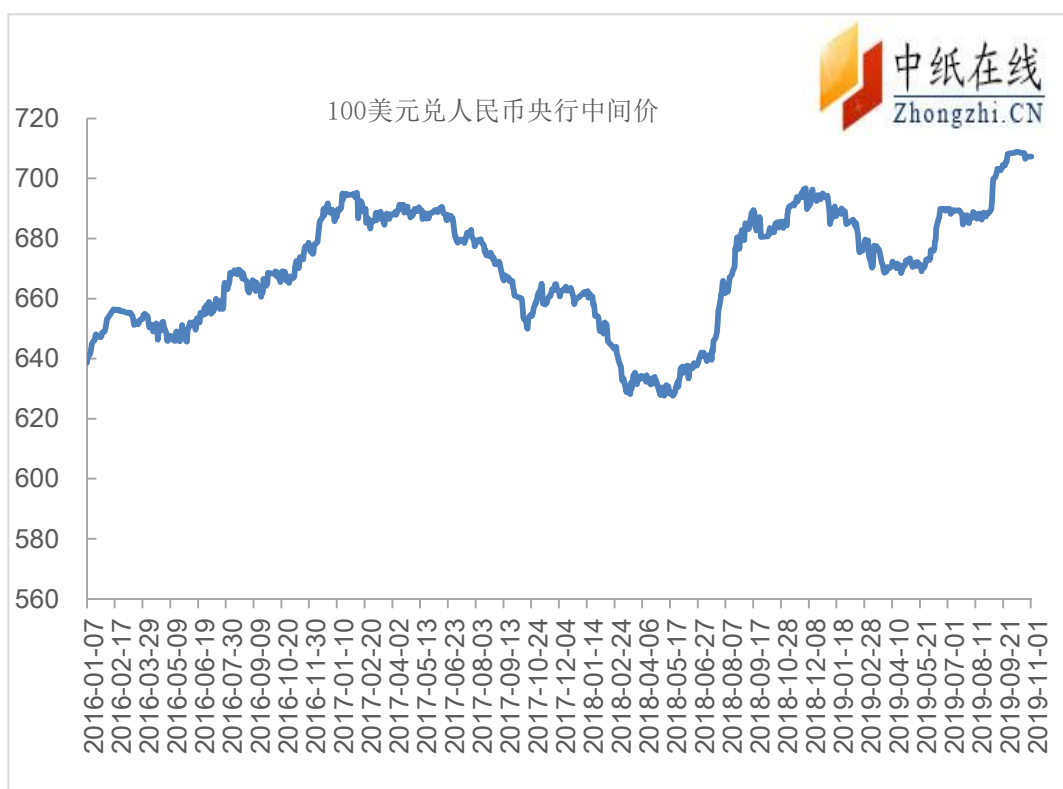


图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

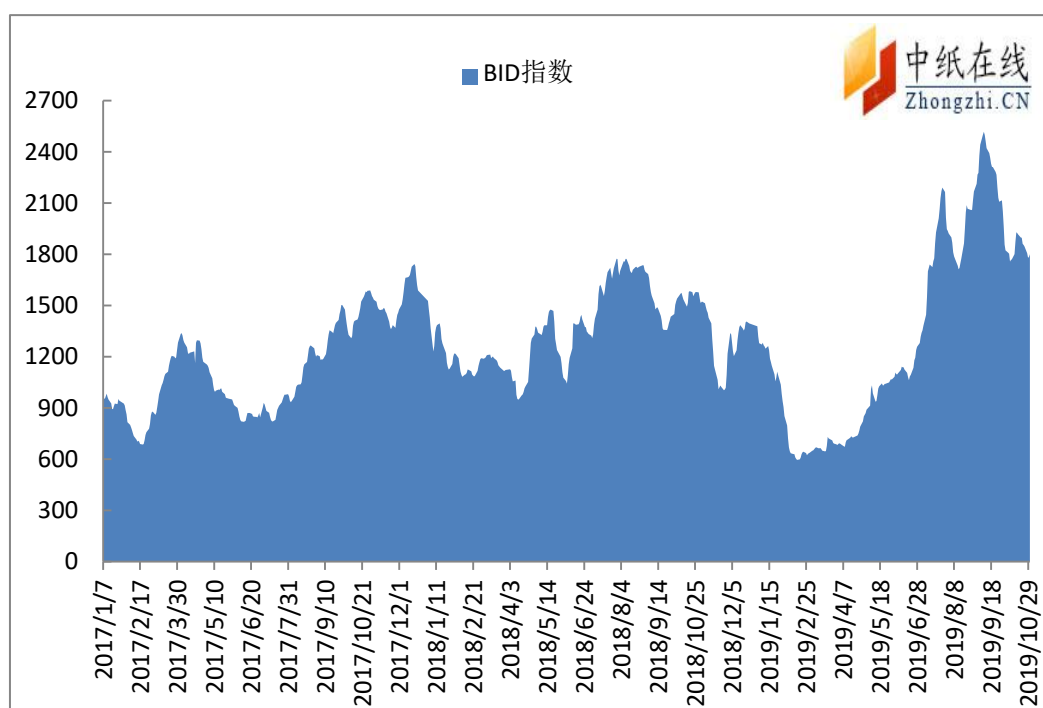


图 12：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

备注：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2019 年 10 月 31 日 BDI 指数为 1731 与 2019 年 9 月 25 日 1801 相比，下降 70 个点，跌幅约 3.9%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

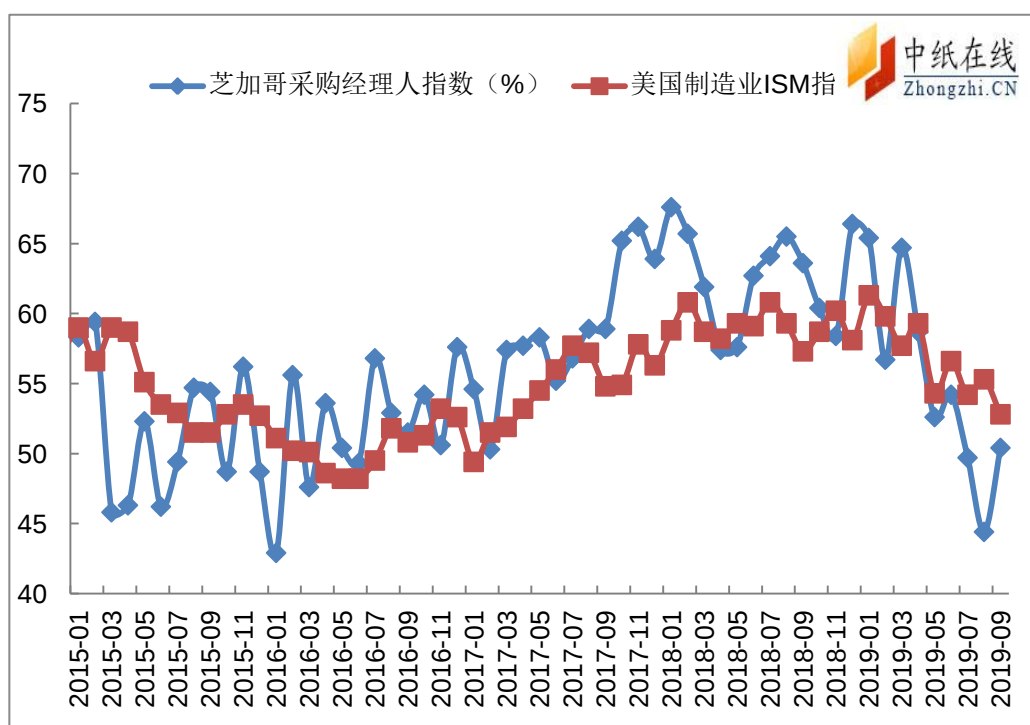


图 13：美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

美国 9 月芝加哥采购经理人指数 前值:50.4；预期:50.5；实际:47.1

2019 年 9 月，芝加哥采购经理人指数终值为 47.1，较上月下降 3.3 个点；

2019 年 9 月，美国 ISM 制造业指数 47.8，较上月 49.1 下降 1.3 个点。

九、要闻回顾

日本生活用纸瞄准中国市场主打高端产品

日本各造纸企业纷纷开始增产，以获取中国的厕纸等家庭生活用纸需求。日本最大造纸企业王子制纸将于 2020 年在中国开展当地生产。大王制纸则把日本国内产能增加 10%，主要供应中国市场。通过专注于三层重叠的厕纸等“高端”价位产品，避开与当地厂商的竞争。

据报道，王子制纸在江苏计划投建 6 台卫生纸机，总年产能 36 万吨左右，其中一期 2 台安德里茨纸机，产能约 12 万吨，计划在 2020 年 6 月左右投产。大部分产品将供应中国当地的加工厂商。

大王制纸 2021 年之前将在日本的川之江工厂、可儿工厂投资 200 亿日元，增强家庭生活用纸的生产加工设备。目的是扩大对中国的出口。该公司将在川之江工厂生产纸巾和厕纸原纸，由设在中国的当地法人加工成产品。

大王制纸已于 2018 年 1 月开始在中国市场试销在日本卷筒卫生纸销量第一的生活用纸品牌爱璐儿（elleair），定位高端市场。目前该公司只出口成品，并计划正式销售时将在日本生产原纸，在中国工厂加工成品。

大王制纸在中国仍使用日语包装，以此来体现自身为日本品牌。如果是厕纸的话，10 卷的价格在 900 日元左右（约合人民币 58.77 元），接近中国本土品牌的 2 倍。作为供应对象的店铺截至 5 月为 1600 家，计划在 2019 年度内扩大到 3000 家。此外，还将扩大销售保湿性好的纸巾。

日本企业专注于高端产品的战略在纸尿裤领域取得了成功。王子控股和大王制纸通过宣传与中国当地厂商的质量差异打造了品牌形象。大王制纸透露，希望在“还没有高端产品”的厕纸领域重现这一模式。

大王制纸认为，中国的家庭生活用纸市场将以每年 10% 的速度持续增长。该公司的高管对中国市场寄予很大期待，表示“仅日常性购买高端产品的超富裕阶层就相当于日本的总人口”。

另一方面，人口下降的日本市场增长乏力。包括印刷用纸和家庭生活用纸在内的日本国内需求 10 年间下降约 2 成。王子控股积极投资纸浆和瓦楞纸业务，海外销售额占比超过了 3 成。

大王制纸的家庭生活用纸业务海外销售额占比也由不到 2 成提高到近 3 成，计划到 2020 年度把该业务

的销售额提高到 2500 亿日元，比 2018 年度增长 28%。

山鹰华中纸业获退税 8802 万元，大大缓解企业现金流压力

2019 年 10 月 23 日，山鹰华中纸业有限公司收到了国家税务总局公安县税务局送达的 8802 万元增值税留抵退税税务事项通知书。这大大缓解了山鹰华中企业的现金流压力，将进项税额沉淀的资金盘活了。

这笔退税是增值税留抵退税政策实施以来公安县税务局最大单笔退税款，也是该企业享受的首笔留抵退税。

山鹰华中纸业有限公司成立于 2017 年 1 月，拟建成集配套热电站、污水处理、给排水等工程的工业包装纸板生产基地。据企业负责人介绍，公司建成后年产工业包装纸规模预计 220 万吨，将成为华中地区最大的工业用纸生产基地。

2019 年 8 月份，《财政部税务总局关于明确部分先进制造业增值税期末留抵退税政策的公告》公布后，公安县税务局第一时间组织业务骨干上门“一对一”讲解留抵税额退还政策和办理流程，辅导企业精准惠享政策。同时，该局积极协调相关部门，跟进税款返还进度，力争用最快的速度确保企业在第一时间收到退税款。山鹰纸业在符合各项条件下提出申请，仅三天便收到了退税事项通知书与 8802 万元的增值税留抵退税款。

据山鹰华中纸业有限公司财务总监兰世平介绍，由于前期设备及配套工程投资较多，前期末留抵税额很大，增加了企业成本上升及资金流动压力。“退还增值税留抵税额政策的出台和落实，为企业解决燃眉之急注入了‘强心剂’，” 兰世平激动地说，“这次 8802 万元的退税款大大缓解了企业的现金流压力，将进项税额沉淀的资金盘活了，企业实实在在享受到了国家减税降费政策红利。”